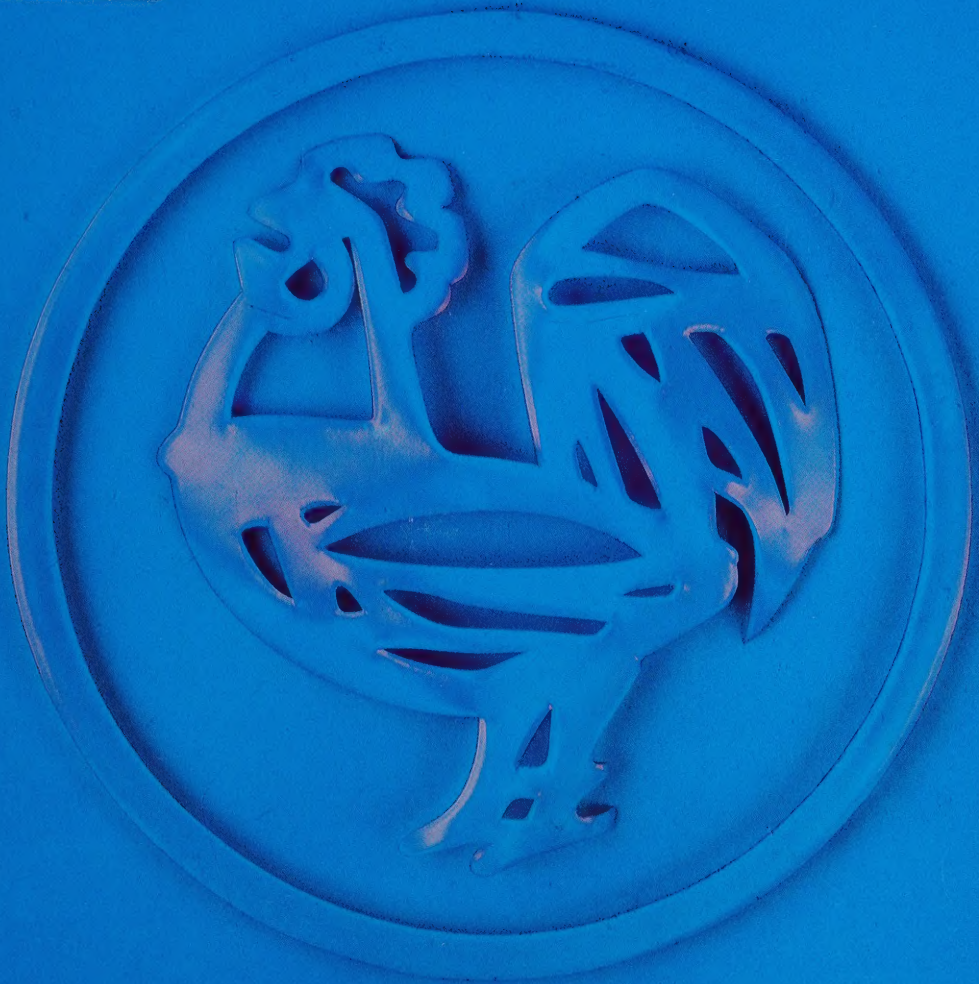


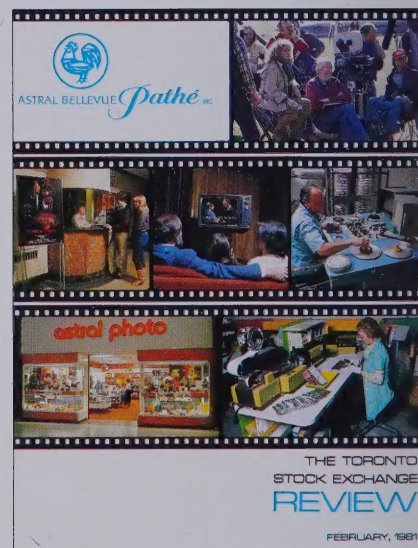
AR48



## Annual Report 1981

---

ASTRAL BELLEVUE *Pathé* INC.



The cover of the Toronto Stock Exchange Review, February 1981, featuring Astral Bellevue Pathé.

#### Financial Highlights

(000) omitted from dollar figures except per share

	1981	1980	1979	1978	1977
Sales	<b>\$46,833</b>	\$38,203	\$31,680	\$26,404	\$24,822
Net earnings	<b>1,342</b>	1,106	857	524	703
Working capital	<b>3,870</b>	3,665	3,608	3,507	3,446
Shareholders' equity	<b>8,670</b>	7,656	6,841	6,273	5,958
<b>Per Common Share</b>					
Net earnings	<b>48 cents</b>	39 cents	30 cents	18 cents	25 cents
Dividends	<b>12 cents</b>	10 cents	10 cents	7 cents	6 cents
Shareholders' equity	<b>2.98</b>	2.66	2.36	2.16	2.04



## President's Message



Sales and earnings continued to achieve new high levels and the growth pattern of recent years was maintained despite high interest rates and generally weak consumer markets.

Revenues were up 23% to \$46,833,000 while earnings increased 21% to \$1,342,000, or 48 cents per share.

Working capital showed a small increase in the year. Funds from operations of \$3,212,000 and additional long-term debt of \$1,250,000 were applied to fixed asset additions of \$2,596,000, film productions costs of \$2,320,000, net of term debt of \$1,674,000, term debt repayments of \$780,000 and dividends of \$350,000.

This year for the first time revenues and earnings from operations are reported by business segment, showing Photographic Group results separately from the Entertainment Group. Both groups showed healthy increases in operating income. While the reporting of key financial information between the two groups is in compliance with recent recommendations of the Institute of Chartered Accountants, we feel that it will also assist investors in understanding

Astral Bellevue Pathé and its future prospects.

The amateur photographic industry has shown a tendency towards slower growth late in 1980. It is some nine years since a major new popular camera system was introduced to the market and the industry would benefit from a development of this kind. We understand that such an innovation is now close to market, which will give renewed vitality both to retailers and photofinishers. Our confidence in the photographic segment remains undiminished, and, despite the current cost of capital, we intend to continue to expand our retail base into new locations and broader lines of photographic, video and related products.

The entertainment field is constantly changing and is much harder to predict and plan for on an accurate basis. Astral's competence in feature film production and marketing has become well established and internationally respected. We expect the feature film industry to continue to be of great importance in the future, particularly as Pay-TV and home video systems become major factors in the Canadian market place as they have in the United States and elsewhere. Our major strategic moves are a recognition of these developments, and in particular the increasing use of video tape and the public appetite for new "software".

Astral Bellevue Pathé Inc. took a significant ownership interest in the film *TERROR TRAIN* and we expect that profits will be realized on the picture. This year, we have taken major investment positions in three films, *BEING DIFFERENT*, *HOT TOUCH*, and *HARD FEELINGS*, all of which are described in more detail under "Film Production Activities".

The coming year will witness a number of new developments. A new photofinishing laboratory in Calgary, a video cassette duplication facility in Toronto, and an animated film production company in Montreal are all operational, and are expected to contribute significantly to earnings in future years. However, with interest rates at record levels, net earnings

growth in 1981/82 may be slightly lower than that of the past two years.

Last year the Company presented a brief to the Committee for the Extension of Services to Remote Areas and Pay-TV services in Canada. The Canadian Radio and Television Commission has invited applications for licences to operate Pay-TV systems in Canada this summer, to be followed by hearings in the fall. Licences are expected to be awarded before December 31, 1981. The Company is preparing an application for a licence to provide Pay-TV services and feels that it can provide many of the important ingredients required in a successful licensee. At this stage it is impossible to determine whether the Company might be awarded a licence or the nature of such a licence. However, whether or not the Company receives a licence, the introduction of Pay-TV to Canada will have a favourable impact on the Company as well as the Canadian feature film industry.

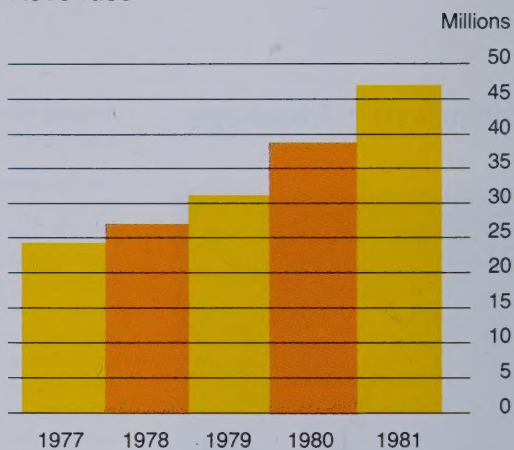
Our senior officers and employees have met the challenge of change and growth with enthusiasm, and together with our dedicated Board of Directors are moving the Company to a new plateau.

Sincerely,

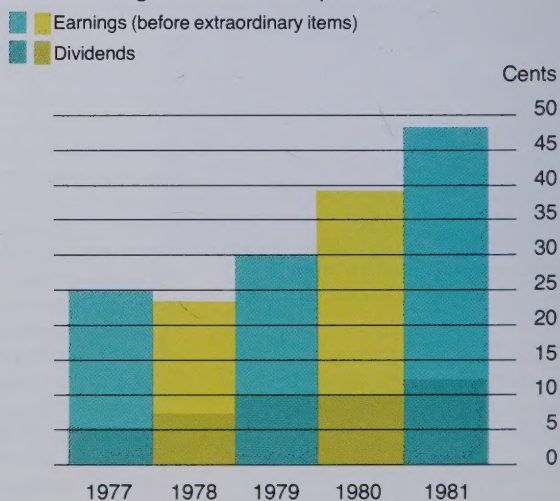
A stylized, handwritten signature in blue ink that reads "H. Greenberg".

HAROLD GREENBERG,  
President.

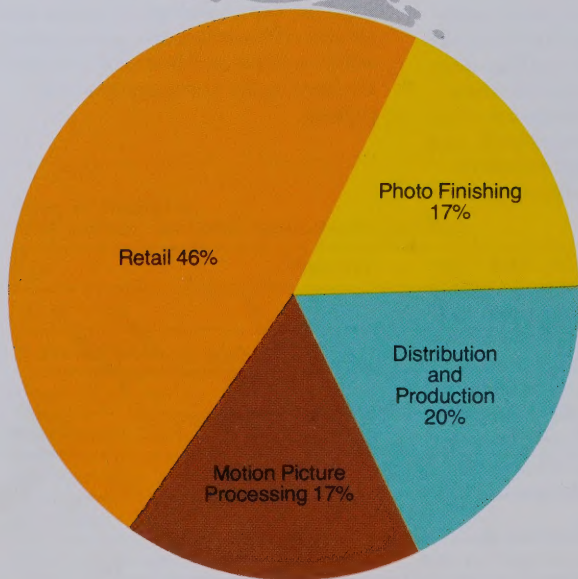
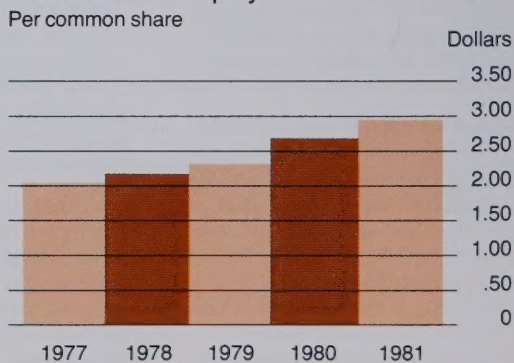
## Revenues



## Earnings & dividends per share



## Shareholders' equity



Sales by division



## Photographic Group

### Retail Division

The Retail Division consists of two units, Angreen Photo and Astral Photo. The increase of individual store sales as well as the continuing expansion of Astral Photo outlets accounted for an overall sales growth of 20% in the retail division for the fiscal year 1980/81.

Angreen Photo operates photographic retail concessions in Miracle Mart and G.W. Robinson stores in Quebec and Ontario. The ninth G.W. Robinson

outlet will open shortly in that Southern Ontario chain.

Astral Photo stores have been opened in Oakville, Ontario and Red Deer, Alberta since February 28, 1981, and a further seven are scheduled for this fiscal year, including our first outlet in Saskatchewan. This will bring the Astral Photo chain to forty-six stores in five provinces.

Existing and planned stores are as follows:

	Feb. 23/80	Feb. 28/81	Feb. 26/82 (Projected)
<b>By operation</b>			
Angreen Photo	41	40	41
Astral Photo	30	37	46
	<u>71</u>	<u>77</u>	<u>87</u>
<b>By location</b>			
Alberta	6	8	12
Manitoba	2	4	5
Saskatchewan	—	—	1
Ontario	23	26	29
Quebec	40	39	40
<b>TOTAL</b>	<u>71</u>	<u>77</u>	<u>87</u>



**Miracle Mart**



We continue to expand the range of products under the house brand IMAGE label, providing both improved margins and increased consumer values. The introduction of IMAGE film to the line has been most successful both as an individual purchase and as part of a processing-included package, serving as a stimulant to our photofinishing sales. Our strategy emphasizes higher margin product lines and a more aggressive merchandising and advertising program directed to achieve a greater share of the retail market.

With the growth of the video cassette market in Canada and the Company's recent entry into the video cassette duplicating field, the Division is exploring the addition of pre-recorded video cassettes to its retail product line.

## Photofinishing

For the photofinishing laboratories, the year proved to be a challenging one. The introduction of federal sales tax on photofinishing sales, and significant increases in the cost of photographic paper and other materials put pressure on margins. Furthermore, slower market growth and a proliferation of photofinishing outlets at the retail level has made for a more competitive market place.

Notwithstanding these challenges, sales increased 5%, as the upgrading and modernization of the facilities in Montreal and Toronto in 1979 and 1980 enabled us to provide attractive new programs to meet the demands of the market.

A new satellite laboratory was recently completed in Calgary, primar-

ily to service our own Western outlets which will number 18 by the end of the year.

With the increase in our captive business in higher growth areas, we look forward to sales and earning gains in fiscal 1982.





## Entertainment Group

### Television Distribution

In fiscal 1981, Astral Television's sales increased 68%, a reflection of a change in the nature of its business. Formerly, primarily a supplier of feature films to television markets as an adjunct to Astral's theatrical distribution activities, the Division is now a supplier of a full range of TV programming for network and independent TV markets for viewing in all time slots, including prime time.

Two series, KNOT'S LANDING and SECRETS OF MIDLAND HEIGHTS were sold for prime time exhibition, as were several made-for-television movies and mini-series, including the very successful MURDER IN TEXAS.

Other major programs aired during the year included the strips HERE'S LUCY and CAROL BURNETT, the daytime soap operas RYAN'S HOPE and SEARCH FOR TOMORROW, and a number of popular game shows, variety specials and theatrical feature packages.

So far 1981/82 promises to be even stronger. Astral Television has sold three series, VINTAGE YEARS, KING'S CROSSING and KNOT'S LANDING III, the popular BARBRA MANDRELL variety Show, and RIVKIN: BOUNTY HUNTER starring Ron Liebman.

Also new in the forthcoming year are major theatrical packages including Canadian and U.S. productions. Many made-for-television movies and prime time specials that are now in production have been presold.

With Pay-television on the horizon, the outlook for Astral Television is for substantial further growth.

### Theatrical Distribution

Among the successful features in release during the fiscal year were HOPSCOTCH, PROM NIGHT, THE FOG, TERROR TRAIN and the re-issue of HALLOWEEN.

For Astral Films, the major event of 1980 was the signing of an agreement in October to provide distribution services in Canada for Twentieth Century-Fox. Several of their releases since then have been major successes at the box office, including NINE TO FIVE, A CHANGE OF SEASONS, FORT APACHE/THE BRONX, and CANNONBALL RUN. Columbia Pictures, with whom Astral has a similar agreement, had several big films including KRAMER VS. KRAMER, TESS, BLUE LAGOON and STIR CRAZY.

Start-up costs related to the Fox representation will not be repeated in 1981/82 and the Division will benefit from a full year of distribution of Fox films.



### Motion Picture Processing Division

Bellevue Pathé, the motion picture processing laboratory located in Montreal, enjoyed a year of high activity both in original feature film work and release printing.

COMICS, LES PLOUFFE, THE FRIGHT, QUEST FOR FIRE, GAS, HARD FEELINGS, ENERGY, and HOT TOUCH were among the feature films processed during the year. There was also strong demand for 16mm original work with 14 productions processed, mainly for television exhibition.

Demand for release prints was high, as broader theatrical release patterns required increased numbers of prints per feature. Paramount Pictures, Twentieth Century-Fox, Columbia Pictures, Avco Embassy Pictures, and many of the Canadian independent distributors use Bellevue Pathé to supply their release print requirements.

The dubbing studio was also extremely active. French dubs were completed on such productions as COAL MINER'S DAUGHTER, FINAL ARRANGEMENTS, and TERROR TRAIN, and English tracks dubbed for LES PLOUFFE, THE COFFIN AFFAIR and DUPLESSIS, in addition to a large number of short films and other productions.

In 1980, Bellevue Pathé opened a new division, Média Sécurité Inc., to provide environmentally controlled conditions for the long-term storage and security of master film and tape elements.

### Pathé Sound & Post Production Centre

Pathé Sound continues to set the industry standard in Canada in the field of sound mixing. During the year a new studio was added, permitting greatly improved usage of facilities in addition to an expansion of capacity. A Dolby stereo sound system was also installed, making Pathé the first studio in Canada offering stereo sound mixing capability. Combined with the acquisition of high speed projectors for dubbing and expanded sound libraries, Pathé Sound ranks as the most complete sound studio in Canada.

Some of the titles mixed last year were TRIBUTE, THE INTRUDERS, MY BLOODY VALENTINE, SURFACING, TULIPS, TERROR TRAIN, DIRTY TRICKS, and BEING DIFFERENT.

Independent television productions have been increasing: ANNIE, TAKE ME OUT TO THE BALLGAME, NATURE OF THINGS and FOR THE RECORD, are but a few of the new productions.

Demand continues extremely strongly in the current fiscal year. GAS, HARD FEELINGS, THE MAGIC SHOW, TICKET TO HEAVEN, INCUBUS, UTILITIES, LOVE, and the animated feature, HEAVY METAL have been mixed this year or are in the mixing studio at present. Orders in house for several other features ensure that the year will continue at a high level of activity.





## Motion Picture Production

The Company's film production activities are managed through its wholly owned subsidiary Astral Film Production Ltd.

During the year, the Company completed principal photography on three feature films; BEING DIFFERENT, a feature length documentary by the award winning director Harry Rasky, HOT TOUCH, a caper film directed by Roger Vadim, and HARD FEELINGS, a sensitive film co-produced with Joe Wizan from a screenplay by W.D. Richter.

BEING DIFFERENT was fully financed by the Company and is being marketed primarily to US Pay-TV and foreign markets. Harry Rasky, who directed the film, has produced several outstanding documentary films including HOMAGE TO CHAGALL which received an Academy Award nomination.

HOT TOUCH, a caper film with an art forgery theme, was directed by

Roger Vadim and starred Wayne Rogers, Marie-France Pisier, Patrick Mcnee, Lloyd Bochner, Samantha Eggar, and Melvyn Douglas. The film will be distributed by Twentieth Century-Fox later this year. Astral retains a 35% interest in the film, a large portion of which was sold to public investors.

The film HARD FEELINGS, based on a best selling novel of the same name and directed by Daryl Duke, is a tough but sensitive story of a teenager learning to cope with life's problems. Astral has financed 50% of this picture, which is scheduled for a fall release.

Towards the end of the fiscal year, Astral commenced production on a further film, PORKY'S, produced and directed by Bob Clark. The film is being financed by Melvin Simon Productions Inc., Twentieth Century-Fox and Astral. PORKY'S is scheduled for release in the USA and Canada either late in 1981 or early 1982.

Astral's increased participation in film properties is the result of a number of factors. Firstly, the Company's experience in film production has progressively grown. This is reflected not only in higher quality screenplays and directors becoming available to the Company, and in its ability to produce films that meet international standards,

but also in its ability to obtain top quality theatrical distribution in the United States. Secondly, although the favourable Capital Cost Allowance has helped to develop Canada's film making ability, the cost of raising investment for films is substantial and raises a film's recoupment point. If feature films can be funded without a substantial investment surcharge, the profit potential is significantly increased. Thirdly, the rapidly increasing revenues available from ancillary markets; notably Pay-TV, and video cassette and video disc systems substantially reduce the risk factor and improve profit potential.

Overall, we feel that the films in which Astral is participating have substantial profit potential, although this is not likely to have a major impact on consolidated net income until 1982/83.

The Company's future investment in feature film productions depends on opportunities presented. In fiscal 1982, it is likely that the level of participation will be lower than in the past year.

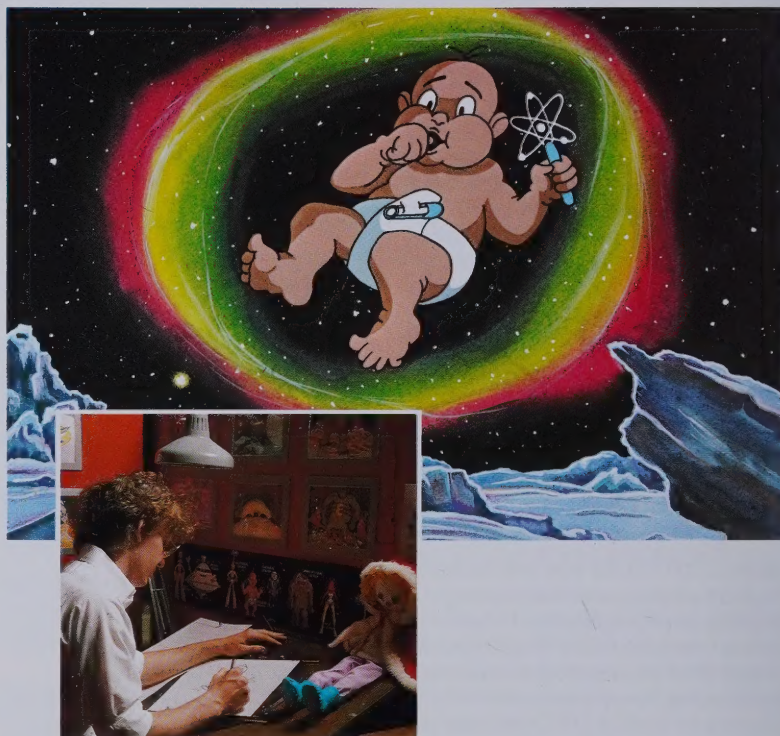




## New Ventures

### Astral Animated Films Inc.

During the year and early in 1981, the Company made two moves that reflect its recognition of the increasing importance of the television medium. In late 1980, Peter Sander, an established producer of animated films, joined Astral as creative director of a new company, Astral Animated Films Inc., which will produce animated specials for the major networks, as well as foreign and syndicated TV markets. The Company is also actively involved in developing techniques for the use of animated material in interactive television systems and the development of software for the same medium. Although in its infancy, a market for interactive television applications in the educational and public service fields has been clearly identified and could become of major importance.



### Pathé Video Inc.

In April 1981, the Company entered the video cassette duplication field through the formation of a new company, Pathé Video Inc., to supply the institutional and educational markets as well as the rapidly growing home video field. The industrial and educational markets have been growing at an annual rate of 40% and are expected to continue to advance at a similar rate for several years. The market for home video systems is in its infancy and experiencing explosive growth. Sales of pre-recorded video cassettes in the USA are expected to exceed \$250 million in 1981, and the sales of recorder units are accelerating. The development of the Canadian home video market presents a most interesting opportunity for the Company, particularly in view of the substantial library of film rights that it holds.





## DIRECTORS



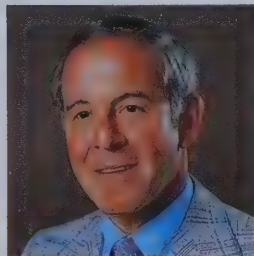
**Harold Greenberg**  
President and Chief Executive  
Officer of the Company



**Ian Greenberg**  
Vice-President and Treasurer  
of the Company



**Sidney Greenberg**  
President, Bellevue  
Photographic Limited



**Edward M. Bronfman**  
Chairman Edper Investments Limited



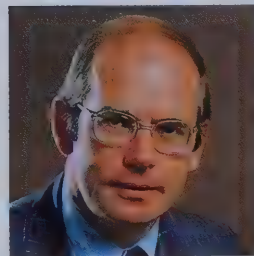
**Harvey Greenberg**  
President, Astral Photo



**Austin C. Beutel**  
President, Beutel, Goodman  
& Co. Limited



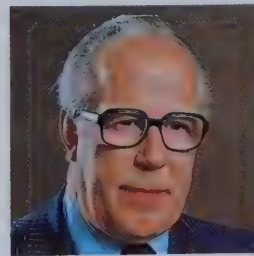
**Jack L. Cockwell**  
Senior Vice-President Planning,  
Brascan Limited



**J. Trevor Eyton**  
President and Chief Executive Officer,  
Brascan Limited



**Timothy R. Price**  
President,  
National Hees Enterprises Limited



**Laurent Picard**  
Dean of the Faculty of  
Management, McGill University



**ASTRAL BELLEVUE** *Pathé* INC.

### HEAD OFFICE

720 King St. W., Toronto, Ontario M5V 2T3

### EXECUTIVE OFFICES

175 Montpellier Blvd., Montreal, Quebec H4N 2G5

### Corporate Officers

**Harold Greenberg** — President and Chief Executive Officer  
**Ian Greenberg** — Vice-President and Treasurer  
**Peter H. Ross** — Vice-President Finance and Secretary  
**Peter Ryan** — Controller

### Subsidiaries and Divisions

#### DISTRIBUTION

ASTRAL FILMS LTD.

Ian Greenberg, Senior Vice-President

#### PRODUCTION

ASTRAL FILM PRODUCTIONS LTD.

Eddy Rosenberg, Operations Manager

#### MOTION PICTURE PROCESSING & SOUND RECORDING SERVICES

BELLEVUE PATHÉ LABORATORIES

Montreal and Toronto

André Collette, President

Joseph Grimaldi, Vice-President, Sound Services, Ontario

#### PHOTOFINISHING

BELLEVUE PHOTO

Toronto and Montreal

Sidney Greenberg, President

Leo Levy, General Manager, Montreal

#### RETAIL

ANGREEN PHOTO

Ian Greenberg, President

ASTRAL PHOTO

Harvey Greenberg, President

### Auditors

Zittler, Siblin, Stein, Levine

Montreal - Toronto

### Corporate Counsel

Tory, Tory, DesLauriers & Binnington, Toronto

Heenan, Blaikie, Jolin, Potvin, Trépanier, Cobbett, Montréal

### Bank

The Royal Bank of Canada

### Listing

Montreal Stock Exchange

Toronto Stock Exchange

### Transfer Agent and Registrar

Canada Permanent Trust Co.

Montreal, Toronto, Winnipeg,


Regina, Calgary and Vancouver.

Consolidated Balance Sheet as at February 28, 1981

ASSETS

	1981	1980
CURRENT		
Accounts receivable .....	\$ 5,263,000	\$ 4,810,000
Inventories (Note 2) .....	8,079,000	7,118,000
Film royalties and costs .....	1,215,000	874,000
Income taxes refundable .....	131,000	510,000
Prepaid expenses .....	345,000	297,000
Film production costs (Note 3) .....	<u>2,663,000</u>	<u>—</u>
	<u>17,696,000</u>	<u>13,609,000</u>
FILM PRODUCTION COSTS (Note 3) .....	<u>3,444,000</u>	<u>1,174,000</u>
FIXED ASSETS (Note 4) .....	<u>6,676,000</u>	<u>5,170,000</u>
GOODWILL .....	<u>1,546,000</u>	<u>1,546,000</u>
	<u>\$29,362,000</u>	<u>\$21,499,000</u>
ON BEHALF OF THE BOARD		

  
Director

  
Director



---

## LIABILITIES

	1981	1980
CURRENT		
Bank indebtedness (Note 5) .....	\$ 1,249,000	\$ 1,702,000
Bankers' acceptances (Note 5) .....	3,000,000	2,000,000
Accounts payable and accrued liabilities .....	8,877,000	5,718,000
Long-term debt due within one year .....	<u>700,000</u>	<u>524,000</u>
	<u>13,826,000</u>	<u>9,944,000</u>
LONG-TERM DEBT (Note 6) .....	<u>4,524,000</u>	<u>2,380,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES .....	<u>2,342,000</u>	<u>1,519,000</u>

## SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 7) .....	3,623,000	3,601,000
RETAINED EARNINGS .....	<u>5,047,000</u>	<u>4,055,000</u>
	<u>8,670,000</u>	<u>7,656,000</u>
	<u>\$29,362,000</u>	<u>\$21,499,000</u>

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

---



## Consolidated Statement of Earnings

For the year ended February 28, 1981

	1981	1980
REVENUES .....	<u>\$46,833,000</u>	<u>\$38,203,000</u>
EXPENSES		
Cost of sales .....	31,228,000	25,577,000
Selling and administration .....	11,582,000	9,173,000
Interest on long-term debt .....	304,000	252,000
Other interest .....	507,000	342,000
Depreciation .....	<u>1,047,000</u>	<u>980,000</u>
	<u>44,668,000</u>	<u>36,324,000</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES .....	2,165,000	1,879,000
Provision for deferred income taxes .....	<u>823,000</u>	<u>773,000</u>
NET EARNINGS .....	<u>\$ 1,342,000</u>	<u>\$ 1,106,000</u>
NET EARNINGS PER COMMON SHARE .....	48 cents	39 cents

## Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended February 28, 1981

	1981	1980
BALANCE — BEGINNING OF YEAR .....	\$ 4,055,000	\$ 3,241,000
Net earnings .....	<u>1,342,000</u>	<u>1,106,000</u>
	<u>5,397,000</u>	<u>4,347,000</u>
Dividends on preference shares .....	16,000	16,000
Dividends on common shares .....	<u>334,000</u>	<u>276,000</u>
	<u>350,000</u>	<u>292,000</u>
BALANCE — END OF YEAR .....	<u>\$ 5,047,000</u>	<u>\$ 4,055,000</u>

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.



---

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended February 28, 1981

	1981	1980
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings .....	\$ 1,342,000	\$ 1,106,000
Depreciation .....	1,047,000	980,000
Deferred income taxes .....	<u>823,000</u>	<u>746,000</u>
Funds provided from operations .....	3,212,000	2,832,000
Proceeds of disposal of fixed assets .....	43,000	57,000
Proceeds of long-term debt .....	1,250,000	491,000
Issue of capital stock .....	<u>22,000</u>	<u>1,000</u>
	<u>4,527,000</u>	<u>3,381,000</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Film production costs (less long-term debt of \$1,674,000; 1980 — \$926,000) .....	596,000	248,000
Additions to fixed assets .....	2,596,000	2,213,000
Retirement of long-term debt .....	780,000	571,000
Dividends paid .....	<u>350,000</u>	<u>292,000</u>
	<u>4,322,000</u>	<u>3,324,000</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL .....	205,000	57,000
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR .....	<u>3,665,000</u>	<u>3,608,000</u>
WORKING CAPITAL — END OF YEAR .....	<u>\$ 3,870,000</u>	<u>\$ 3,665,000</u>

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

---

## Notes to Consolidated Financial Statements as at February 28, 1981

### 1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

- a) Principles of Consolidation:  
The consolidated financial statements include the accounts of Astral Bellevue Pathé Inc. and all its subsidiaries.
- b) Inventories:  
Merchandise held for resale is valued at the lower of cost and net realizable value. In accordance with industry practice, films acquired for distribution are included in inventories. These films are amortized on a weighted basis over six to nine years.
- c) Film Royalties and Costs:  
These costs represent the unrecovered portion of advance royalties and deferred film costs expended under distribution agreements. Net income is recognized with respect to these films only after all costs are recovered.
- d) Film Production Costs:  
The Company capitalizes production costs including related interest costs less third party participations. These costs are charged to earnings on an individual film basis in the ratio that the current year's gross revenue bears to management's estimate of total gross revenue. This represents a change from the policy used in prior years whereby net income was recognized with respect to each film only after the Company's investment had been recovered. This change had no material effect on earnings for 1981 or prior years.  
Film production costs are stated at the lower of unamortized cost or estimated realizable value on an individual film basis. Revenue estimates are reviewed periodically and amortization adjusted accordingly. When the unamortized costs exceed the estimated revenue to be received, the carrying value of the film is adjusted to net realizable value.  
Unamortized film production costs are classified as current assets to the extent that such costs are expected to be recovered within one year.
- e) Fixed Assets:  
Fixed assets are depreciated on the straight-line basis over their estimated useful lives of five to ten years.

- f) Goodwill:  
Goodwill represents the excess of cost of subsidiaries over the net book value of assets acquired and is carried at cost.
- g) Revenue Recognition:  
Revenue from distribution of films is recognized as instalment payments become due.

### 2. INVENTORIES

	1981	1980
Merchandise .....	\$7,541,000	\$6,410,000
Films for distribution ..	<u>538,000</u>	<u>708,000</u>
	<u>\$8,079,000</u>	<u>\$7,118,000</u>

### 3. FILM PRODUCTION COSTS

Theatrical film production costs consist of the following components:

	1981	1980
Released, less amortization ...	\$ 1,603,000	—
In process .....	<u>4,504,000</u>	<u>\$ 1,174,000</u>
	<u>6,107,000</u>	<u>1,174,000</u>
Non-current portion ...	<u>3,444,000</u>	<u>1,174,000</u>
Current film production costs ....	<u>\$ 2,663,000</u>	<u>—</u>

### 4. FIXED ASSETS

	1981	1980
At cost .....	\$12,637,000	\$10,162,000
Accumulated depreciation .....	<u>5,961,000</u>	<u>4,992,000</u>
Net book value .....	<u>\$ 6,676,000</u>	<u>\$ 5,170,000</u>



## 5. SECURITY TO BANK

The bank indebtedness and the bankers' acceptances are secured by all the assets of the Company, subject to any prior charges.

## 6. LONG-TERM DEBT

a) Bank term loan bearing interest at prime bank rate plus 1.5%, repayable over the period to March 1, 1983, subject to annual review and secured as disclosed in Note 5	\$ 675,000
b) Bank loan bearing interest at prime bank rate plus 0.5%, repayable on January 1, 1983 or earlier from certain film revenues, and secured as disclosed in Note 5.....	\$2,600,000
c) Term loans bearing interest at various rates, repayable over the period to 1988 and secured by certain fixed assets. ....	1,949,000
	<u>\$5,224,000</u>

Principal payments are due in the following fiscal years:

1982 .....		\$ 700,000
1983 .....	\$3,293,000	
1984 .....	490,000	
1985 .....	379,000	
1986 and thereafter ...	362,000	4,524,000
		<u>\$5,224,000</u>

## 7. CAPITAL STOCK

	1981	1980
Authorized —		
32,500 5% Non-cumulative preference shares of \$10 par value		
5,000,000 Common shares without par value		
Issued and fully paid		
32,500 Preference shares .....	\$ 325,000	\$ 325,000
2,800,475 Common shares (1980 — 2,760,627) .....	3,298,000	3,276,000
	<u>\$3,623,000</u>	<u>\$3,601,000</u>

The preference shares are entitled to ten votes each and are convertible on the basis of two common shares for each preference share.

Employee stock options are outstanding for 19,000 common shares as follows:

Number of Shares	Option Price	Expiry Date
6,500	\$1.25	June 30, 1981
7,500	\$1.25	June 30, 1983
5,000	\$1.98	September 18, 1984
<u>19,000</u>		

## 8. COMMITMENTS

The minimum annual rentals payable in the next five fiscal years under long-term leases, exclusive of additional rent based on sales, are as follows:

1982 .....	\$1,341,000
1983 .....	1,113,000
1984 .....	1,039,000
1985 .....	940,000
1986 .....	837,000

## 9. DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Remuneration paid by the Company to its directors and senior officers (twelve persons) as defined by The Business Corporations Act, Ontario, during the year ended February 28, 1981 amounted to \$444,000 (1980 — twelve persons — \$338,000).

## 10. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year certain directors and officers purchased units in films produced by the Company in the amount of \$250,000 (1980 — \$189,000), on the same terms and conditions as units purchased by unrelated parties.

## 11. BUSINESS SEGMENTS

The Company and its subsidiaries' business segments are Photographic and Entertainment. Photographic includes retail sales of photographic equipment and retail and wholesale film processing. Entertainment includes the production and distribution of feature films and other filmed or video-taped programs for theatrical, non-theatrical, television and ancillary markets, as well as laboratory and sound mixing services.

	Photographic	Entertainment	Consolidated
1981 (Dollars in Thousands)			
Revenues .....	\$29,580	\$17,253	\$46,833
Earnings from operations .....	2,247	1,411	3,658
Unallocated costs			
Corporate, general and administrative expenses .....			(682)
Interest expense ...			(811)
Earnings before income taxes .....			2,165
Identifiable assets ....	14,188	15,174	29,362
Capital expenditures .	1,873	723	2,596
Depreciation .....	715	332	1,047

	Photographic	Entertainment	Consolidated
1980 (Dollars in Thousands)			
Revenues .....	\$25,491	\$12,712	\$38,203
Earnings from operations .....	1,925	1,036	2,961
Unallocated costs			
Corporate, general and administrative expenses .....			(488)
Interest expense ...			(594)
Earnings before income taxes .....			1,879
Identifiable assets ....	12,017	9,482	21,499
Capital expenditures .	1,801	412	2,213
Depreciation .....	720	260	980

## AUDITORS' REPORT

### To the Shareholders of Astral Bellevue Pathé Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Astral Bellevue Pathé Inc. as at February 28, 1981 and the consolidated statements of retained earnings, earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at February 28, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the change in accounting policy as explained in Note 1(d) to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year.



## 11. DIVISIONS ADMINISTRATIVES

Les grandes divisions administratives de la compagnie sont : la photographie et le divertissement. Le groupe de la photographie comprend la vente au détail d'équipement photographique et le développement en gros au détail de pellicules-photo. Le divertissement comprend la production et la distribution de films cinématographiques et de toute émission filmée ou enregistrée sur les marchés commerciaux et parallèles, à la télévision et sur les marchés connexes, ainsi que les services de laboratoire cinématographique et de studio de son.

[illegible]

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**  
Aux actionnaires de Astral Bellevue Pathé Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé d'Astral Bellevue Pathé Inc. au 28 février 1981 ainsi que l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé des résultats et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

(\*) Les données sont exprimées en millions de dollars et sont basées sur les données de l'exercice précédent.

## 6. DETTE À LONG TERME

- a) Emprunt bancaire à terme portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 1,5%, remboursable au cours de la période se terminant le 1<sup>er</sup> mars 1983, sujet à révision annuelle par la banque et garanti selon les conditions énoncées dans la Note 5. ....
- b) Emprunt bancaire portant intérêt

- |   |             |
|---|-------------|
| plus 0.5%, remboursable le 1er janvier 1983 ou plus tôt s'il y a des revenus reçus d'un investissement dans un long mûrage, et garanti selon les conditions énoncées dans la Note 5. .... | \$2,600,000 |
| c) Emprunts à terme portant intérêt à divers taux, remboursables au cours de la période se terminant en 1988 et garantis par certaines immobilisations. ....                              | \$1,949,000 |

Les versements de capital sont exigibles au cours des années fiscales suivantes:

1982	1983	1984	1985	Après 1985	
\$ 700,000	\$3,293,000	490,000	379,000	362,000	4,524,000
					\$5,224,000

## 7. CAPITAL-ACTIONS

— Autorisé —

	32,500 Actions privilégiées, 5% non-cumulatif, d'une valeur nominale de \$10 chacune	5,000,000 Actions ordinaires sans valeur nominale	\$ — émis et payé —	
	32,500 Actions privilégiées	2,800,475 Actions ordinaires (1980 — 2,760,000)		
\$ 325,000				<u>\$3,623,000</u>
\$ 325,000				<u>3,298,000</u>
				\$3,601,000

## 8. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

les loyers annuels minimums à payer durant les cinq prochains exercices en vertu de baux à long terme, à l'exclusion des loyers supplémentaires proportionnels aux ventes, sont les suivants:

1983	1,113,000
1984	1,039,000
1985	940,000
1986	837,000

## 9. ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS SUPÉRIEURS

La rémunération des administrateurs et dirigeants agissant aux termes de The Business Corporations Act, Ontario, s'est élevée à \$444,000 pour l'exercice financier terminé le 28 février 1981. (1980 — douze personnes — \$338,000)

## 10. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIS EN RAPPORT

Pendant cet exercice, certains administrateurs et dirigeants ont acquis des unités de films produits par la compagnie, pour un montant s'élevant à \$250,000 (1980 — \$189,000) aux mêmes termes et conditions que les unités acquises par des partis qui ne sont pas en rapport avec la compagnie.

qui ne sont pas en rapport avec la compagnie.



## Notes aux états financiers consolidés au 28 février 1981

### 1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES

- a) Principes de consolidation:  
Les états financiers consolidés regroupent les comptes d'Astral Bellevue Pathé Inc. et de toutes ses filiales.
- b) Stocks:  
La marchandise détenue pour revente est évaluée au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Selon les pratiques de l'industrie, les films achetés pour fins de distribution sont inclus dans les stocks. Les films sont amortis sur une base pondérée de six à neuf ans.
- c) Redevances et coûts des films:  
Ces coûts représentent la partie non recouvrée des avances sur redevances et des coûts différés des films déboursés en vertu des contrats de distribution. Le revenu net de ces films n'est reconnu que lorsque tous les coûts sont recouverts.
- d) Coûts de productions de films:  
La compagnie capitalise les coûts de production, y compris les coûts de financement qui s'y rattachent, moins la participation d'un tiers parti. Ces coûts sont imputés aux bénéfices sur une base individuelle pour chacun des films selon un coefficient représentant le revenu brut de l'année en cours par rapport au revenu brut total estimé par l'administration.

Les coûts de production d'un film sont évalués au moindre coût non amorti ou de la valeur nette de réalisation pour chacun des films. Les estimations des revenus sont examinées périodiquement et les amortissements sont rajustés en conséquence. Lorsque les coûts non amortis dépassent le revenu estimé, la valeur du film est rajustée à la valeur nette de la réalisation.

Les coûts de production non amortis d'un film sont classés sous l'actif à court terme dans la mesure où l'on prévoit de tels coûts à l'intérieur d'une année.

### 2. STOCKS

- e) Immobilisations:  
Les immobilisations sont amorties selon la méthode linéaire sur la base de leur durée de vie économique variant de cinq à dix ans.
- f) Achalandage:  
L'achalandage représente l'excédent du coût des filiales sur la valeur aux livres actifs acquis et est comptabilisé au coût.
- g) Réalisation du revenu:  
Le revenu de distribution de films est comptabilisé lorsque les versements viennent à échéance.

### 3. COÛTS DE PRODUCTIONS DE FILMS

	1981	1980
Marchandises .....	\$7,541,000	\$6,410,000
Films .....	538,000	708,000
	<u>\$8,079,000</u>	<u>\$7,118,000</u>

Les coûts de production de longs métrages cinématographiques comprennent les éléments suivants:

	1981	1980
Publié, moins l'amortissement .....	\$1,603,000	—
En cours .....	4,504,000	\$1,174,000
Portion non-courante ..	6,107,000	1,174,000
	<u>3,444,000</u>	<u>1,174,000</u>
Investissement à court terme dans un long-métrage ....	\$2,663,000	—

### 4. IMMOBILISATIONS

	1981	1980
Au coût .....	\$12,637,000	\$10,162,000
Amortissement accumulé .....	5,961,000	4,992,000
	<u>\$ 6,676,000</u>	<u>\$ 5,170,000</u>

### 5. GARANTIE ENVERS LA BANQUE

La dette envers la banque et les acceptations de la banque sont garanties par tous les actifs de la compagnie. Cette garantie est sujette à des privilèges antécédants.

# Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 28 février 1981

	1981	1980
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net .....	\$ 1,342,000	\$ 1,106,000
Amortissement .....	1,047,000	980,000
Impôts sur le revenu reportés .....	823,000	746,000
Fonds provenant de l'exploitation .....	3,212,000	2,832,000
Produit de la vente d'immobilisations .....	43,000	57,000
Produit de la dette à long terme .....	1,250,000	491,000
Emission de capital-actions .....	22,000	1,000
	<u>4,527,000</u>	<u>3,381,000</u>
UTILISATION DES FONDS		
Coûts de productions de films (moins dette à long terme de \$1,674,000; \$926,000 en 1980) .....	596,000	248,000
Additions aux immobilisations .....	2,596,000	2,213,000
Diminution de la dette à long terme .....	780,000	571,000
Dividendes payés .....	350,000	292,000
	<u>4,322,000</u>	<u>3,324,000</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT .....	205,000	57,000
FONDS DE ROULEMENT — DÉBUT DE L'EXERCICE .....	3,665,000	3,608,000
FONDS DE ROULEMENT — FIN DE L'EXERCICE .....	<u>\$ 3,870,000</u>	<u>\$ 3,665,000</u>





## État consolidé des résultats

pour l'exercice terminé le 28 février 1981

REVENUS .....	<u>\$46,833,000</u>	<u>1981</u>	<u>\$38,203,000</u>	1980
DÉPENSES .....	<u>31,228,000</u>	<u>25,577,000</u>		
Coûts des ventes .....				
Vente et administration .....	11,582,000	9,173,000		
Intérêt sur la dette à long terme .....	304,000	252,000		
Autres intérêts .....	507,000	342,000		
Amortissement .....	1,047,000	980,000		
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU .....	2,165,000	1,879,000		
Impôts sur le revenu .....	823,000	773,000		
BÉNÉFICE NET .....	<u>\$ 1,342,000</u>	<u>\$1,106,000</u>		
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE .....	48 cents	39 cents		

## État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 28 février 1981

SOLDE — DÉBUT DE L'EXERCICE .....	<u>\$ 4,055,000</u>	<u>1981</u>	<u>\$ 3,241,000</u>	1980
Bénéfice net .....	1,342,000	1,106,000		
Dividendes sur actions privilégiées .....	16,000	16,000		
Dividendes sur actions ordinaires .....	334,000	276,000		
SOLDE — FIN DE L'EXERCICE .....	<u>\$ 5,047,000</u>	<u>292,000</u>	<u>\$ 4,055,000</u>	

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF		
1981		1980
À COURT TERME		
Dettes envers la banque (Note 5)	\$1,249,000	\$1,702,000
Acceptations de la banque (Note 5)	3,000,000	2,000,000
Comptes à payer et frais courus	8,877,000	5,718,000
Partie exigible de la dette à long terme	700,000	524,000
	<u>13,826,000</u>	<u>9,944,000</u>
DETTE À LONG TERME (Note 6)	4,524,000	2,380,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	2,342,000	1,519,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (Note 7)	3,623,000	3,601,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	5,047,000	4,055,000
	<u>8,670,000</u>	<u>7,656,000</u>
	<u>\$29,362,000</u>	<u>\$21,499,000</u>



Bilan consolidé au 28 février 1981

ACTIF

À COURT TERME		
Comptes à recevoir .....	\$ 5,263,000	\$ 4,810,000
Stocks (Note 2) .....	8,079,000	7,118,000
Redevances et coûts des films .....	1,215,000	874,000
Impôt sur le revenu à recevoir .....	131,000	510,000
Frais payés d'avance .....	345,000	279,000
Coûts de productions de films (Note 3) .....	2,663,000	—
	<u>17,696,000</u>	<u>13,609,000</u>
COÛTS DE PRODUCTIONS DE FILMS (Note 3) .....	<u>3,444,000</u>	<u>1,174,000</u>
IMMOBILISATIONS (Note 4) .....	<u>6,676,000</u>	<u>5,170,000</u>
ACHALANDAGE .....	<u>1,546,000</u>	<u>1,546,000</u>
	<u>\$29,362,000</u>	<u>\$21,499,000</u>

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

*Edy Leandry*  
Administrateur

*Don Chambers*  
Administrateur

## ADMINISTRATEURS



**Harold Greenberg**  
Président de la compagnie et du conseil d'administration



**Ian Greenberg**  
Vice-président et trésorier de la compagnie



**Sidney Greenberg**  
Président, Bellevue Photographic Limited



**Edward M. Bronfman**  
Président du conseil, Edper Investments Limited



**Harvey Greenberg**  
Président, Astral Photo



**Austin C. Beutel**  
Président, Beutel, Goodman & Co., Limited



**Jack L. Cockwell**  
Vice-président Sénior, Planification Braxan Limited



**J. Trevor Eytan**  
Président du conseil d'administration, Brascan Limited



**Timothy R. Price**  
Président  
National Hees Enterprises Limited



**M. Laurent Picard**  
Recteur de la faculté d'administration de l'université  
McGill



**ASTRAL BELLEVUE Pathe** INC

**SIÈGE SOCIAL**

720 0., rue King, Toronto, Ontario M5V 2T3

**BUREAUX EXÉCUTIFS**

175 boul. Montpellier, Montréal, Québec H4N 2G5

**Dirigeants de la Compagnie**

- Président du conseil d'administration **Harold Greenberg**
- Vice-président et trésorier **Ian Greenberg**
- Vice-président financier et secrétaire **Peter H. Ross**
- Contrôleur **Peter Ryan**

**Filiales et Divisions**

**DISTRIBUTION**

**LES FILMS ASTRAL LTÉE**

**Ian Greenberg, Vice-président sénior**

**PRODUCTION**

**LES PRODUCTIONS DE FILMS ASTRAL LTÉE**

**Eddy Rosenberg, Gérant des opérations**

**TRAITEMENT DE FILMS & SERVICES**

**D'ENREGISTREMENT SONORE**

**LABORATOIRES BELLEVUE PATHÉ**

**Montréal et Toronto**

**André Collette, Président**

**Joseph Grimaldi, Vice-Président des services sonores, Ontario**

**DÉVELOPPEMENT ET FINITION DE PHOTOS**

**BELLEVUE PHOTO**

**Toronto et Montréal**

**Sidney Greenberg, Président**

**Léo Levy, Gérant général, Montréal**

**DÉTAIL:**

**ANGREEN PHOTO**

**Ian Greenberg, Président**

**ASTRAL PHOTO**

**Harvey Greenberg, Président**

**Vérificateurs**

**Zittre, Siblin, Stein, Levine**

**Montréal - Toronto**

**Conseillers juridiques**

**Tory, Tory, Deslauriers & Binnington, Toronto**

**Heenan, Blaikie, Jolin, Potvin, Trépanier, Cobbett, Montréal**

**Banque**

**La Banque Royale du Canada**

**Inscription**

**La Bourse de Montréal**

**La Bourse de Toronto**

**Agent de transport et registraire**

**La Compagnie de Fiducie Canada Permanent**

**Montréal, Toronto, Winnipeg,**

**Régina, Calgary et Vancouver.**



## Nouvelles entreprises

### Les Films Animés Astral Inc.

Pendant cet exercice, et au début de 1981, la compagnie a posé deux gestes qui démontrent sa reconnaissance de l'importance grandissante de la télévision en tant que médium. A la fin de l'année 1980, Peter Sander, un producteur de films d'animation bien établi, s'est joint à Astral à titre de directeur de la création pour une nouvelle compagnie, Les Films Animés Astral Inc., qui produira des films animés pour les grands réseaux ainsi que pour les marchés étrangers et tout particulièrement impliquée dans le développement de techniques pour l'utilisation de productions en animation dans les systèmes de télévision interactive et dans le développement de la programmation pour ce médium. Bien qu'il en soit à ses premiers pas, un marché pour l'application de la télévision interactive dans les domaines de l'éducation et des services publics a été nettement identifié, et il pourrait prendre une grande importance.



### Pathé Vidéo Inc.

En avril 1981, la compagnie a débuté ses opérations de reproduction de cassettes-vidéo par la fondation d'une nouvelle compagnie, Pathé Vidéo Inc., visant à fournir les marchés de l'éducation et des institutions, ainsi que le domaine grandissant du vidéo-domestique. Les marchés de l'industrie et de l'éducation ont progressé au taux annuel de 40% et devraient maintenir un tel rythme pendant quelques années. Le marché des systèmes vidéo-domestiques n'en est qu'à ses premières armes, mais il croît de façon explosive. Aux États-Unis, les ventes de cassettes-vidéo pré-enregistrées devaient dépasser \$250 millions en 1981 et la vente de consoles d'enregistrement prend de l'allure. L'essor du marché canadien du vidéo-domestique est une occasion intéressante pour la compagnie, surtout lorsqu'on songe aux droits qu'elle détient sur une cinématique bien fournie.

Les activités en production cinématographique sont gérées par une filiale à part entière de la compagnie, Astral Film Production Ltée. Pendant l'année, la compagnie a terminé la production de trois longs métrages: BEING DIFFERENT, un documentaire mis en scène par le réalisateur émérite Harry Rasky, HOT TOUCH, un film d'aventures réalisé par Roger Vadim, et HARD FEELINGS, une oeuvre émueante coproduite avec Joe Wizan et tirée du roman de W.D. Richter.

BEING DIFFERENT a été financé entièrement par la compagnie et il vise la télévision à péage américaine et les marchés étrangers. Harry Rasky, le réalisateur du long métrage, a produit plusieurs documentaires dont HOMMAGE À CHAGALL, qui a été mis en nomination pour un Oscar.

HOT TOUCH, un film d'aventures qui gravitent autour d'un faussaire et met en vedette Wayne Rogers, Marie-France Pisier, Patrick Macnee, Lloyd Bochner, Samantha Eggar et Melvyn Douglas. Le film sera distribué plus tard cette année par Twentieth Century-Fox. Astral con-

serve dans ce film un intérêt de 35%, dont une grande partie a été cédée à des investisseurs publics.

Le long métrage HARD FEELINGS, tiré du best-seller du même nom et réalisé par Daryl Duke relate une histoire dure mais émueante qui traite d'un adolescent s'éveillant aux problèmes de la vie. Astral a financé 50% de ce film. Il doit être lancé à l'automne.

Vers la fin de l'exercice financier, Astral a commencé la production d'un autre film, PORKY'S, produit et réalisé par Bob Clark. Ce film est financé par Melvin Simon Productions Inc, Twentieth Century-Fox et Astral. PORKY'S doit être lancé aux États-Unis et au Canada en fin 1981 ou début 1982.

La participation d'Astral à des projets cinématographiques est attribuable à divers facteurs. Premièrement, l'expérience de la compagnie en production cinématographique s'est progressivement accrue. Ceci se traduit non seulement par le grand nombre de scénarios et de réalisateurs compétents retenus par la compagnie, ou par son habileté à produire des films qui satisfassent aux normes internationales, mais aussi dans sa facilité à obtenir une distribution de qualité aux États-Unis. Deuxièmement, bien que la déduction pour amortissement ait été favorable au développement de l'industrie cinématographique au Canada, les

coûts engendrés par la recherche d'investissements sont tels qu'ils augmentent le niveau nécessaire à la récupération des investissements. Si des longs métrages pouvaient être financés sans surcharge importante à l'investissement, les possibilités de faire des bénéfices seraient accrues notablement. Troisièmement, les marchés connexes qui élargissent rapidement les possibilités d'enregistrer des revenus, notamment à cassettes-vidéo et à disques magnétoscopiques, réduisent de façon marquée le facteur risque et augmentent le potentiel de bénéfices. En général, nous estimons que les films auxquels Astral a participé offrent un potentiel de profits substantiel, bien qu'il soit peu probable qu'on en sente les effets sur le revenu net consolidé avant 1982/83.

Les investissements futurs de la compagnie dans diverses productions cinématographiques dépendent des occasions qui se présenteront. Pendant l'exercice 1982, il est vraisemblable que le niveau de participation soit inférieur à l'année précédente.





## Division du traitement des longs métrages cinématographiques

Le laboratoire de traitement de longs métrages cinématographiques Bellevue Pathé situé à Montréal a connu une année de grande activité tant dans le traitement des originaux que dans le tirage des copies.

Les films cinématographiques traités à ce laboratoire comprennent COMICS, LES PLOUFFE, THE FRIGHT, QUEST FOR FIRE, GAS, HARD FEELINGS, ENERGY et HOT TOUCH. La demande de services pour les films en 16mm s'est aussi accrue et 14 productions ont été traitées pendant l'année, principalement pour la télévision.

La demande pour le tirage de copies était très élevée; les exigences d'un lancement plus vaste sur le marché nécessitaient un plus grand nombre de copies par original. Paramount Pictures, Twentieth Century-Fox, Columbia Pictures, Avco Embassy Pictures et plusieurs distributeurs canadiens indépendants ont fait appel à Bellevue Pathé pour se pouvoir des copies nécessaires.

Le studio d'enregistrement a aussi été très actif. Des versions françaises de productions telles COAL MINER'S DAUGHTER, FINAL ARRANGE-MENTS et TERROR TRAIN, et les versions anglaises de LES PLOUFFE, L'AFFAIRE COFFIN et DUPLESSIS, en plus d'un grand nombre de courts métrages, ont pu y être réalisées.

En 1980, Bellevue Pathé a inauguré une nouvelle division, Média Sécurité Inc., pour l'entreposage à long terme de pellicules et rubans originaux dans un environnement contrôlé.

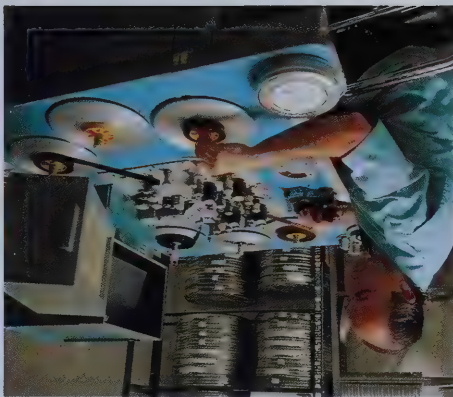
## Pathé Sound & Post Production Centre

Le centre Pathé continue à donner le pas à l'industrie du mixage sonore au Canada. Pendant cet exercice, un nouveau studio a été aménagé, ce qui permet un meilleur usage des services ainsi qu'un élargissement des capacités. On y a installé une console stéréo Dolby, ce qui vaut à Pathé de devenir le premier studio au Canada à être pourvu d'équipements de mixage stéréo. Cette acquisition, allée à celle des projecteurs à grande vitesse pour la sonorisation et à l'expansion des sonothèques, hisse Pathé au premier rang des studios de son au Canada en matière de rayonnement des services.

Parmi les films mixés au centre pendant cet exercice, mentionnons TRIBUTE, THE INTRUDERS, MY BLOODY VALENTINE, SURFACING, TULIPS, TERROR TRAIN, DIRTY TRICKS et BEING DIFFERENT.

Le nombre de productions télévisées indépendantes s'est accru. ANNIE, TAKE ME OUT TO THE BALLGAME, NATURE OF THINGS et FOR THE RECORD, en sont quelques exemples.

La demande continue à être importante pour le présent exercice. HARD FEELINGS, THE MAGIC SHOW, TICKET TO HEAVEN, IN-CUBUS, UTILITIES, LOVE et le film d'animation HEAVY METAL ont été sonorisés cette année ou sont actuellement en studio. Les commandes de services pour plusieurs films témoignent de la continuité de ce haut niveau d'activité pour le présent exercice.





## Groupe du divertissement

### Télé-distribution

Pendant l'exercice 1981, les ventes pour Astral Télévision ont augmenté de 68%, ce qui reflète un changement dans la nature de l'entreprise. D'un simple service d'Astral pour la distribution à la télévision qu'elle était autrefois, cette division est devenue le fournisseur d'une programmation complète d'émissions aux réseaux et aux marchés indépendants de la télévision, pour tout l'horaire y compris les heures de pointe. Deux séries, *KNOT'S LANDING* et *SECRETS OF MIDLAND HEIGHTS*, et plusieurs films produits pour la télévision ainsi que de nombreuses télé-séries, dont *MURDER IN TEXAS*, ont été vendus pour être diffusés aux heures de pointe. Parmi les autres émissions diffusées pendant l'année, mentionnons les



comédies *HERE'S LUCY* et *CAROL BURNETT*, les téléromans *RYAN'S HOPE* et *SEARCH FOR TOMORROW* ainsi qu'un bon nombre de quiz, d'émissions de variété et de longs métrages.

Jusqu'à présent, l'exercice 1981/82 s'annonce même plus intéressant. Astral Télévision a vendu trois séries, *VINTAGE YEARS*, *KING'S CROSSING* et *KNOT'S LANDING III*, l'émission de variété *BARBRA MANDRELL* et *RIVKIN: BOUNTY HUNTER*, qui met en vedette Ron Liebman. La prochaine année annonce aussi des ententes quant à des productions canadiennes et américaines. Plusieurs films pour la télévision et spéciaux aux heures de pointe qui sont actuellement en production ont été vendus à l'avance. Avec la télévision à péage qui se pointe à l'horizon, Astral Télévision peut s'attendre à une croissance substantielle et continue.

### Ciné-distribution

Parmi les longs métrages qui ont connu le plus de succès pendant cet exercice, mentionnons *HOPSCOTCH*, *PROM NIGHT*, *THE FOG*, *TERROR TRAIN* et la relance de *HALLOWEEN*. L'événement majeur qu'a vécu Astral Films en 1980 fut la signature en octobre d'une entente qui vise à offrir les services de distribution pour la Twentieth Century-Fox au Canada. Plusieurs de leurs films ont depuis connu de francs succès au guichet; entre autres, *NINE TO FIVE*, *A CHANGE OF SEASONS*, *FORT APACHE/THE BRONX* et *CANNON-BALL RUN*. La Columbia Pictures, avec laquelle Astral a déjà une entente similaire, a aussi vu plusieurs de ses films réussir, *KRAMER VS KRAMER*, *TESS*, *BLUE LAGOON* et *STIR CRAZY*. Les frais encourus par l'entièrement de cet accord avec la Fox ne seront pas répétés en 1981/82 et la division bénéficiera d'une année entière de distribution des films de la Fox.



## Photo-finition

Ce fut une année de grands défis pour les laboratoires de photo-finition. L'entrée en vigueur d'une taxe fédérale de la vente sur la photo-finition et l'augmentation importante du coût du papier et des autres matériaux ont eu pour effet de restreindre les profits. Qui plus est, la croissance plus lente du marché et la prolifération des comptoirs-photo au détail ont engendré plus de compétition au niveau du marché au détail. Faisant face à ces défis, les ventes se sont accrues de 5%. L'amélioration et la modernisation des installations à Montréal et Toronto en 1979 et 1980 nous permettent d'offrir de nouveaux programmes qui s'adaptent à répondre aux demandes du marché.

Un nouveau laboratoire-satellite a récemment été aménagé à Calgary

dans le but de desservir principalement les magasins de l'Ouest dont le nombre s'élève à 18 à la fin de l'année. Avec un épanouissement de notre industrie dans les régions à croissance rapide, nous pouvons prévoir pour l'exercice 1982 des bénéfices au chapitre des ventes et des revenus.



## Groupe de la photographie



**Division de la vente au détail**

La Division de la vente au détail consiste en deux entités: Angreen Photo et Astral Photo. L'augmentation des ventes en magasin et le développement incroyable qu'a connu Astral Photo expliquent un accroissement général des ventes de l'ordre de 20% pour cette division pendant l'exercice 1980/81.

Angreen Photo possède des comptoirs-photo au détail dans les magasins Miracle Mart et G.W. Robinson au Québec et en Ontario.

Bienôt un neuvième comptoir sera inauguré dans un magasin G.W. Robinson. Celui-ci est situé dans la pointe sud de l'Ontario.

Depuis le 28 février 1981, des boutiques Astral Photo ont ouvert les portes à Oakville en Ontario et Red Deer, Alberta. Nous prévoyons en inaugurer sept autres pendant le présent exercice, dont une première en Saskatchewan. Ceci étendra la chaîne Astral Photo à 46 magasins répartis dans cinq provinces. Répartition des magasins existants et projetés:

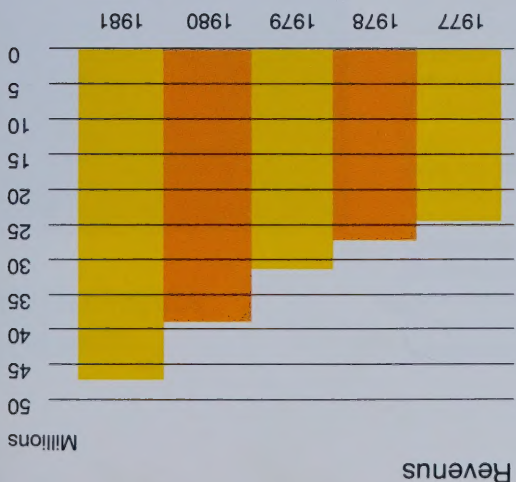
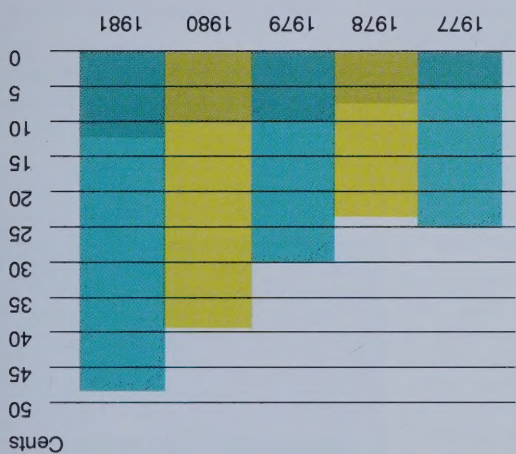
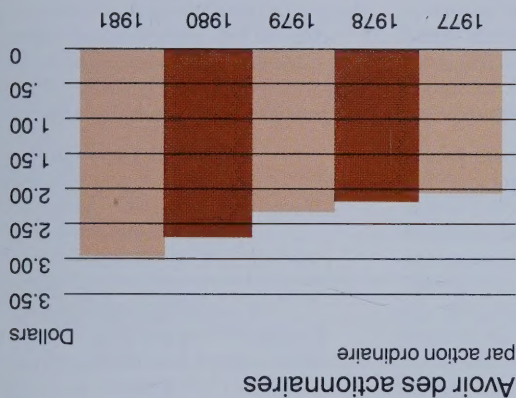
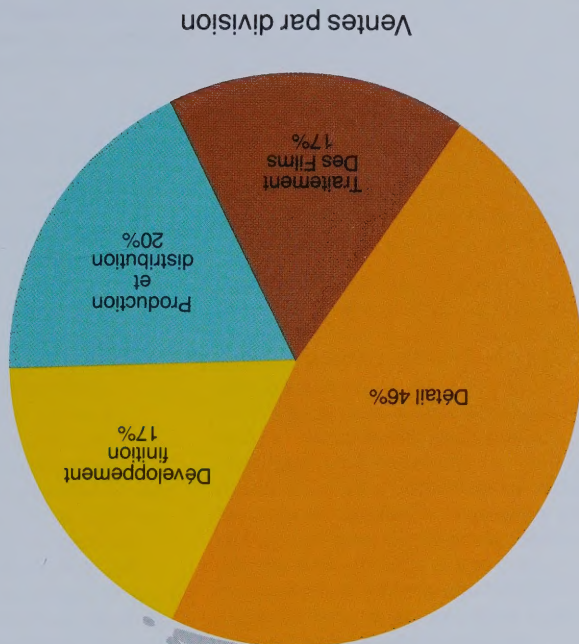
	23 fév./80	28 fév./81	26 fév./82 (projetés)
<b>Par raison sociale</b>			
Angreen Photo	41	40	41
Astral Photo	30	37	46
<b>Par emplacement</b>			
Alberta	6	8	12
Manitoba	2	4	5
Saskatchewan	—	—	1
Ontario	23	26	29
Quebec	40	39	40
<b>TOTAL</b>	<b>71</b>	<b>77</b>	<b>87</b>

Nous avons élargi l'éventail des produits de notre marque-maison IMACÉ tout en enregistrant une marge de profits accrue et en offrant de meilleurs achats au consommateur. La pellicule IMACÉ est venue s'ajouter aux autres avec beaucoup de succès. Elle est vendue soit à l'unité ou avec le développement de la pellicule compris. Cette dernière formule vise à stimuler les ventes en photo-finition. Notre stratégie tend à favoriser les produits à meilleure marge de profit et à appliquer un programme de mise en marché et de publicité plus énergique dans le but d'occuper une part plus grande du marché au détail.

Etant donné l'accroissement du marché des cassettes-vidéo et l'entrée récente de la Compagnie dans le domaine de la reproduction de ces cassettes magnétoscopiques, la division étudie actuellement la possibilité d'intégrer les cassettes-vidéo pré-enregistrées à sa gamme de produits.

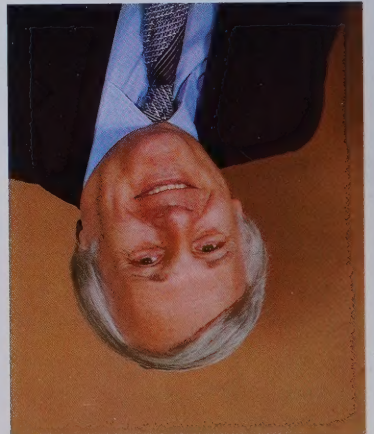








## Message du président



d'exploitation. Bien que l'échange d'information financière entre les deux groupes soit en accord avec les recommandations récentes de l'Institut des comptables agréés, nous estimons que cela aidera aussi les investisseurs à comprendre Astral Belvue Pathé et ses ouvertures à venir.

L'industrie de la photographie amateur a démontré une croissance plus lente en fin 1980. La plus récente caméra populaire d'importance à entrer sur le marché fut lancée il y a plus de neuf ans; l'industrie pourrait bénéficier d'un développement de ce genre. On nous assure qu'une telle innovation est sur le point d'être mise en marché; cela apporterait un regain de vitalité aux détaillants et à la photo-finition. Notre confiance dans le groupe de la photographie n'est pas tarie et malgré les coûts actuels en capital, nous prévoyons continuer à élargir notre rayonnement au détail dans de nouveaux sites en offrant un plus vaste choix d'équipement photographique, vidéo et autre.

Le domaine du divertissement est en mouvement continu et est de ce fait difficile à prévoir avec certitude. Il est donc difficile de planifier avec précision. La compétence d'Astral en matière de production et de mise en marché des films est maintenant bien établie et respectée de par le monde. Nous prévoyons que l'industrie cinématographique continuera à maintenir son importance, particulièrement lorsque la télévision à péage et les systèmes vidéo-domestiques deviendront des éléments importants du marché canadien tel qu'aux États-Unis et ailleurs. Nos grands gestes stratégiques sont en fonction de ces développements, en particulier de l'usage croissant du ruban magnétoscopique et de l'appétit populaire pour une nouvelle programmation.

Astral Belvue Pathé Inc. détient un intérêt important dans le film *TERROR TRAIN* et nous nous attendons à des profits sur ce film. Cette année, nous avons fait des investissements d'importance dans trois longs métrages: *BEING DIFFERENT*, *HOT TOUCH* et *HARD FEELINGS*, qui sont décrits en plus amples détails dans la section "Ciné-production".

L'année qui vient connaîtra un bon nombre de développements. Un nouveau laboratoire de photo-finition à Calgary, des installations pour la reproduction de cassettes-vidéo à Toronto, et une compagnie de productions de films animées à Montréal sont tous en opération. Et tous promettent de contribuer de façon marquée aux gains pendant les années à venir. Cependant, avec les taux d'intérêt à des niveaux records, la croissance des bénéfices nets en 1981/82 sera vraisemblablement légèrement moins accrue que par les deux années précédentes.

L'an dernier, la compagnie a déposé un mémoire au Comité pour l'extension des services aux régions éloignées et pour la télévision à péage au Canada. Le Conseil de la radio-diffusion et des télécommunications canadiennes recevra cet été les applications pour les permis d'exploitation de la télévision à péage au Canada. Des audiences auront lieu cet automne. Les permis devraient être attribués avant le 31 décembre 1981. La compagnie prépare une application pour une licence et elle croit détenir plusieurs des éléments requis pour être un détenteur compétent. En ce moment, il est impossible de savoir si on décernera un permis à la compagnie, ou même de déterminer la nature du permis. Toutefois, qu'ils nous remettent ou non un permis d'exploitation, la télévision à péage au Canada aura un effet favorable tant sur la compagnie que sur l'industrie cinématographique canadienne.

Nos dirigeants et employés ont su faire face au défi du changement et de la croissance avec enthousiasme. Ensemble, et avec un conseil d'administration dévoué, nous élèverons la compagnie vers de nouveaux sommets.

Sincèrement vôtre,

*Harold Greenberg*

HAROLD GREENBERG,  
Président.

Pour la première fois, cette année les revenus et les gains provenant de l'exploitation sont rapportés par groupes administratifs. Les résultats du groupe de la Photographie sont inscrits séparément de ceux du groupe du Divertissement. Les deux groupes ont connu une croissance des revenus de \$1,674,000, aux remboursements de moins une dette à terme de \$2,320,000 de longs métrages de \$2,596,000, aux coûts de production de l'achat d'immobilisations de \$1,250,000 ont été appliqués à la dette à long terme additionnelle de \$3,212,000 et Des fonds provenant de l'exploitation augmenté pendant l'année. Les fonds de roulement ont légèrement progressé de 21% à \$1,342,000, soit 48 cents par action.

Les revenus se sont accrues de 23% à \$46,833,000 alors que les gains ont progressé de 21% à \$1,342,000, soit 48 cents par action.

Les ventes et les gains ont continué à atteindre de nouveaux sommets et l'indice de croissance enregistré au cours des dernières années a pu être maintenu malgré les taux d'intérêt élevés et un marché au détail généralement plus restreint.

**Faits Saillants Financiers  
(000) omts, sauf pour les actions**

1981	1980	1979	1978	1977
<b>\$46,833</b>	<b>\$38,203</b>	<b>\$31,680</b>	<b>\$26,404</b>	<b>\$24,822</b>
<b>1,342</b>	<b>1,106</b>	<b>857</b>	<b>524</b>	<b>703</b>
<b>3,870</b>	<b>3,665</b>	<b>3,608</b>	<b>3,507</b>	<b>3,446</b>
<b>8,670</b>	<b>7,656</b>	<b>6,841</b>	<b>6,273</b>	<b>5,958</b>
<b>Par action ordinaire</b>				
<b>48 cents</b>	<b>39 cents</b>	<b>30 cents</b>	<b>18 cents</b>	<b>25 cents</b>
<b>12 cents</b>	<b>10 cents</b>	<b>10 cents</b>	<b>7 cents</b>	<b>6 cents</b>
<b>2.98</b>	<b>2.66</b>	<b>2.36</b>	<b>2.16</b>	<b>2.04</b>
Avoir des actionnaires				
Dividendes				
Avoir des actionnaires				
Fonds de roulement				
Bénéfice net				
Ventures				



Le frontispice du Toronto Stock Exchange Review, février 1981, dont Astral Bellevue Pathe faisait la manchette.



ASTRAL BELLEVUE *Spathe* INC.

---

# Rapport Annuel 1981

